

УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КОРИДОРНОЙ СИСТЕМЫ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

К.Л. Ксензов, 3 курс

*Научный руководитель – Ю.В. Чеплянский, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет*

Процентная политика является одним из важнейших инструментов денежно-кредитной политики и представляет собой одну из форм регулирования банковской деятельности и национальной экономики страны в целом. Через изменения стоимости предоставляемого банкам заимствования процентная политика позволяет центральному банку влиять на уровень спроса и предложения кредитных ресурсов на денежном рынке, объем и структуру денежной массы, уровень ликвидности и инфляции, сбережения населения. В то же время, при признании ее общей значимости, спорным является выбор наиболее оптимальных рычагов проведения при текущем режиме денежно-кредитной политики.

Одним из подходов в регулировании системы процентных ставок на денежном рынке является поддержание коридорной системы процентных ставок. Так, Национальный банк для регулирования краткосрочных процентных ставок устанавливает ограничения на их максимальную и минимальную величину, добиваясь стабилизации денежного рынка. В случае необходимости, осуществляется сдвиг коридора или его изменение (сдвиг границ). В случае, когда центральный банк смещает коридор в сторону повышения, происходит ужесточение денежно-кредитной политики – процентные ставки становятся все менее доступными для субъектов денежного рынка. Понижение же ставок коридора делает процентные ставки денежного рынка более привлекательными. Дальнейшее регулирование направлено на удержании рыночной ставки процента в заданном коридоре. Опыт ведущих центральных банков показал, что наибольшая эффективность функционирования данного механизма достигается в том случае, когда ширина границ процентных ставок составляет не более 2% [1, с. 687].

В Республике Беларусь в качестве верхней границы коридора выступают кредиты овернайт, а в качестве нижней границы – однодневные депозиты овернайт. Анализа процентных ставок на денежном рынке позволяет сделать вывод, что данная система в целом эффективно справляется со своими задачами. С 2008 года постоянные доступные операции рефинансирования успешно определяли границы по основным инструментам Национального банка – в рассматриваемый период разница между процентными ставками границ коридора достигала 40%. На сегодняшний день ширина данной системы составляет 15%, очевидно, что разница слишком велика для стабилизации денежного рынка [2].

Исходя из международного опыта, коридорная система процентных ставок может эффективно функционировать при выполнении следующих обязательных условий. Во-первых, недопустимо административное вмешательство Правительства и Национального банка в механизмы процентных ставок – границ коридора. Во-вторых, межбанковский денежный рынок должен быть достаточно ликвидным не только на сегменте «овернайт», но и на более длинных отрезках времени. В-третьих, межбанковский денежный рынок должен обладать тесной связью с рынком кредитов нефинансовому сектору и с рынком корпоративных облигаций. Через управление ликвидностью и условия фондирования банки должны оказывать влияние на конъюнктуру кредитного рынка. В противном случае управление центральным банком процентной ставкой не даст желаемых результатов в реальном секторе экономики [3]. Однако, ни одно из перечисленных условий в полной мере не выполняется.

Государство осуществляет активное перераспределение различных видов ресурсов, в том числе и финансовых. Это находит свое выражение в механизмах нестандартного рефинансирования Национальным банком коммерческих банков и предприятий с преобладанием государственной формы собственности. Как правило, они функционируют в условиях мягких бюджетных ограничений, что приводит к сокращению стимулов снижения затрат. Наоборот, их деятельность направлена на лоббирование увеличения кредитования. Данные факторы деформируют цены на товары и кредитные ресурсы (процентные ставки).

В коридорной системе происходит межбанковская торговля денежными остатками на счетах в центральном банке и, в итоге в Республике Беларусь, большая часть расчетов по межбанковским операциям связана с операциями «овернайт» – около 90 % объема торгов на рынке межбанковских кредитов в национальной валюте в 2014 году. Если Национальный банк, стремясь к выполнению заданных параметров, ошибочно оценит предстоящее изменение ликвидности, то он неверно зафиксирует границы коридора и займет избыточную позицию нетто-кредитора.

Рассмотрим, насколько межбанковский денежный рынок связан с рынком кредитов нефинансовому сектору.

Таблица 1 – Динамика структуры задолженности по кредитам, выданным банками Республики Беларусь секторам экономики в 2009-2014 гг., в процентах

Показатели	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Кредиты, выданные секторам экономики	100	100	100	100	100	100
Организациям реального сектора экономики	72,7	73,4	74,4	78,1	78,4	78,8
Физическим лицам	26,4	25,4	23,6	20,2	20,4	19,8
Небанковским финансовым организациям	0,9	1,2	2,0	1,7	1,2	1,4

Примечание – Собственная разработка на основании статистических данных [4]

Анализ данных *таблицы 1* позволяет сделать вывод о том, что с 2009 по 2014 годы основную долю спроса на кредитные ресурсы проявляют организации реального сектора экономики. При этом, их потребление увеличилось на 6,1 п.п.

Таблица 2 – Динамика структуры депозитов экономики, в банковской системе Республики Беларусь секторам в 2009-2014 гг., в процентах

Показатели	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Депозиты секторов экономики	100	100	100	100	100	100
Организаций реального сектора экономики	41,0	37,7	44,7	41,7	36,9	33,8
Физических лиц	56,2	58,8	50,7	53,2	58,8	62,7
Небанковских финансовых организаций	2,8	3,5	4,6	5,1	4,3	3,5

Примечание – Собственная разработка на основании статистических данных [4]

В то же время, согласно данным *таблицы 2* основным поставщиком депозитных ресурсов за анализируемый период выступают физические лица – от 50,7 до 62,7 %. Поэтому, можно сделать вывод, что экономическое и финансовое состояние предприятий реального сектора экономики влияет на формирование процентной политики банков по двум каналам:

- со стороны спроса на кредитные ресурсы, формируя объем спроса, создавая риски невозврата, которые во много определяются уровнем рентабельности активов реального сектора экономики;
- со стороны предложения влияя на доходы и сбережения населения.

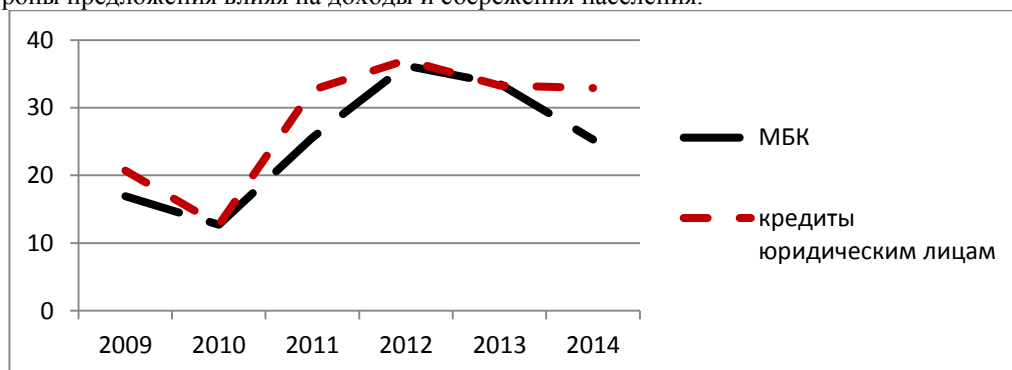


Рисунок 1 – Динамика процентных ставок МБК и кредита юридическим лицам в 2009-2014 гг., в процентах

Примечание – Собственная разработка на основании статистических данных [4]

Анализ динамики показателей на *рисунке 1* позволяет сделать вывод о том, что параметры кредитования организаций реального сектора экономики и параметры деятельности межбанковской рынка имеют схожую тенденцию. С учетом структуры кредитов и депозитов, это позволяет прийти к выводу, что более эффективной коридорная система устанавливаемая Национальным банком будет лишь в том случае, если кроме ставки рефинансирования будет учитываться состояние реального сектора экономики.

В условиях финансово-экономического кризиса в экономике Беларуси возможностям повышения эффективности коридора процентных ставок Национального банка будут способствовать следующие факторы. Во-первых, проведение государством системных рыночных реформ и последовательный перевод предприятий и банков на систему жестких бюджетных ограничений. Во-вторых, полноценный переход к режиму гибридного инфляционного таргетирования, что позволит сделать более действенными процентные инструменты, которые будут направлены на активизацию процентного канала трансмиссионного механизма Национального банка.

Список использованных источников

1. Моисеев, С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: Учебное пособие / С.Р. Моисеев. - М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011. — 784 с., 2011.
2. Ставки по операциям Национального банка Республики Беларусь на финансовом рынке [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://nbrb.by/statistics/PrStavkiNbrb/prstavki.asp> . Дата доступа: 07.03.2015.
3. Процентная политика банков Беларуси в условиях финансово-экономического кризиса (2008 – начало 2010 гг.): монография / Бобрович В.В. [и др.]; под науч. Ред. Ю.М. Ясинского. – Пинск: ПолесГУ, 2011. – 94 с.
4. Бюллетени банковской статистики. – Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2009-2014.